

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Μερίσματα άνω των 1,5 δισ. ευρώ θέλουν να μοιράσουν το 2024

Υψηλούς στόχους ως προς τη μερισματική τους πολιτική έχουν θέσει οι διοικήσεις των τεσσάρων μεγαλύτερων τραπεζών της χώρας, οι οποίες θα επιβραβεύσουν για δεύτερη σερί χρήση τους μετόχους τους, μετά από μία μακρά περίοδο μηδενικών πληρωμών, που διήρκεσε 16 χρόνια.

Οι σχετικές προκαταρκτικές συζητήσεις με τον ευρωπαϊκό επόπτη, τον SSM, έχουν ήδη ξεκινήσει, στο πλαίσιο του συνεχούς διαλόγου που διεξάγεται μεταξύ των δύο πλευρών.

Οι τελικές εγκρίσεις ωστόσο αναμένεται να δοθούν μετά την δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων του 2024 και των επιχειρησιακών πλάνων της περιόδου 2025 – 2027, στις αρχές της επόμενης χρονιάς.

Αισιοδοξία

Τραπεζικά στελέχη εκφράζουν την αισιοδοξία τους για τη θετική έκβαση των σχετικών διαπραγματεύσεων με τη Φρανκφούρτη, εκτιμώντας ότι εν τέλει η διανομή από τα κέρδη της τρέχουσας χρήσης, θα φτάσει το 40%.

Όπως λένε οι ίδιες πηγές, «το καθαρό αποτέλεσμα εφέτος αναμένεται να κινηθεί γύρω από τη ζώνη του 4,2 δισ. ευρώ. Ως εκ τούτου, η ανταμοιβή των μετόχων μας θα μπορούσε να ξεπεράσει τα 1,5 δισ. ευρώ».

Υπευθυμίζεται ότι οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι αντάμειψαν εφέτος τους μετόχους τους με 880 εκατ. ευρώ περίπου, ποσό που αντιστοιχεί στο 25% της κερδοφορίας της περυσινής χρήσης.

Αν καταφέρουν να πείσουν τον επόπτη για την ενίσχυση του ποσοστού διανομής στην περιοχή του 40%, το παραπάνω ποσό θα μπορούσε ακόμη και να διπλασιαστεί.

Πρόκειται για το πρώτο καθοριστικό βήμα προς την κατεύθυνση σύγκλισης με το σχετικό ευρωπαϊκό μέσο όρο.

Τα επιχειρήματα

Τα επιχειρήματα των τραπεζικών διοικήσεων για την εφαρμογή μίας πιο γενναιόδωρης μερισματικής πολιτικής εφέτος, είναι τα εξής:

1. Καθαρά κέρδη

Η καθαρή κερδοφορία των τεσσάρων μεγάλων του κλάδου αναμένεται να αυξηθεί εφέτος κατά τουλάχιστον 15%, από τα 3,6 δισ. ευρώ στα 4,2 δισ. ευρώ.

Αυτό όμως από μόνο του δεν αρκεί, καθώς ο SSM εξετάζει τις προοπτικές για το καθαρό αποτέλεσμα σε βάθος τουλάχιστον 3 ετών.

Στο πλαίσιο αυτό, οι τράπεζες καλούνται να τον πείσουν για τις θετικές προοπτικές, λαμβάνοντας υπόψιν το γεγονός ότι τα επιτόκια στην ευρωζώνη θα υποχωρήσουν σε αισθητά χαμηλότερα από τα τρέχοντα επίπεδα τους επόμενους 15 μήνες.

Στα επιχειρησιακά πλάνα της περιόδου 2024 – 2026 προβλέπεται πως παρά τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, είναι δυνατή η διατήρηση των κερδών πάνω από τα 3,5 δισ. ευρώ ανά χρήση και των δεικτών αποδοτικότητας σε διψήφια ποσοστά.

Μπορεί να απολέσουν έσοδα από τη μείωση των επιτοκίων στο υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο χορηγήσεων, ωστόσο θα κερδίσουν από την εκτιμώμενη επιτάχυνση της πιστωτικής επέκτασης, την ενίσχυση των εσόδων από προμήθειες και την περαιτέρω μείωση του κόστους άντλησης κεφαλαίων και ρευστότητας από καταθέτες και αγορές.

2. Κεφαλαιακής ισχύς

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν ενισχύσει σημαντικά τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας την τελευταία τριετία, ως αποτέλεσμα της ισχυρής κερδοφορίας τους, ενώ θα πετύχουν με άνεση τους στόχους για τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (MREL), την Πρωτοχρονιά του 2026.

Συγκεκριμένα, ο δείκτης CET1 βρίσκεται μεταξύ 14,2% έως 18,3%, με βάση τα αποτελέσματα β' τριμήνου 2024.

Επίσης, έχουν να παρουσιάσουν ένα νέο χρονοδιάγραμμα μείωσης της συμμετοχής των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (DTC) στα κεφάλαιά τους. Στόχος είναι μέσα στην επόμενη 5ετία το ποσοστό τους να έχει υποχωρήσει σε επίπεδα που δεν θα δημιουργούν κανένα προβληματισμό για την ποιότητα των κεφαλαίων τους.

3. Μη εξυπηρετούμενων ανοίγματα

Θέμα χρόνου είναι η μείωση των δεικτών καθυστερήσεων στον ευρωπαϊκό μέσο όρο.

Σήμερα, διαμορφώνονται κατά μέσο όρο περί το 3%, ωστόσο με νέες κινήσεις αποενοποίησης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, αλλά και μέσω θεραπείας επισφαλειών με ρυθμίσεις, θα υποχωρήσουν ακόμη περισσότερο.

Σε αυτό θα συμβάλει και η ενεργοποίηση του τρίτου κύκλου του προγράμματος κρατικών εγγυήσεων Ηρακλής, μέρος των κονδυλίων του οποίου αναμένεται να χρησιμοποιηθεί και από συστημικές τράπεζες για την επιτάχυνση της διαδικασίας περαιτέρω εξυγίανσης των ισολογισμών τους.

Εξάλλου, η μείωση των επιτοκίων θα περιορίσει τα ρίσκα δημιουργίας νέων κόκκινων δανείων, όσο το μακροοικονομικό περιβάλλον στη χώρα παραμένει θετικό.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Μπαράζ εκδόσεων ομολόγων από τις τράπεζες - Έντονο ενδιαφέρον από τους επενδυτές

Τον ούριο άνεμο που "πνέει" το τελευταίο διάστημα πάνω από το εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα, με τις συνεχείς αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης και των τιμών – στόχων από τους αναλυτές, σπεύδουν να εκμεταλλευτούν οι τράπεζες, προχωρώντας σε εκδόσεις ομολόγων, οι οποίες μόνο απαραίτητες δεν περνούν από την επενδυτική κοινότητα.

Όπως επισημαίνει η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) στο τελευταίο ενημερωτικό της σημείωμα για την ελληνική οικονομία, οι εκδόσεις ομολόγων βοήθησαν τις τράπεζες, ώστε να πιάσουν τον περασμένο Ιούνιο τους ενδιάμεσους στόχους των ελάχιστων απαιτήσεων για τα ίδια κεφάλαια και τις επιλέξιμες υποχρεώσεις (MREL). "Οι δείκτες MREL διαμορφώθηκαν το α' εξάμηνο του 2024 σε 25,2% για τη Eurobank, 28,3% για την Τράπεζα Πειραιώς, 25,9% για την Εθνική Τράπεζα και 25,8% για την Alpha Bank (σ.σ. πριν την πρόσφατη έκδοση ΑΤ1). Ο τελικός στόχος προβλέπει δείκτες 27,9% για τη Eurobank, 30,1% για την Εθνική Τράπεζα, 28% για την Alpha Bank και 27,9% για την Τράπεζα Πειραιώς", σημειώνει χαρακτηριστικά, εκτιμώντας πως μέχρι τον Γενάρη του 2026 η εκδοτική προσπάθεια θα συνεχιστεί. Όσον αφορά στις αποδόσεις των ομολόγων, σύμφωνα με την κεντρική τράπεζα αυτές υποχώρησαν, τόσο για τα senior, όσο και για τα Tier 2 ομόλογα (διαφορά στη μέση σταθμική απόδοση από 11.7.2024: Senior bond: -26 bps, ομόλογα Tier 2: -26 bps).

Στο πλαίσιο αυτό, έξοδο στις αγορές επιχειρεί σήμερα, Τρίτη, η Τράπεζα Πειραιώς, με την έκδοση ομολόγου Tier 2, ύψους περίπου 500 εκατ. ευρώ. Ειδικότερα, μετά το mandate στους έξι οίκους (Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Nomura, UBS) για την εξεύρεση επενδυτικού ενδιαφέροντος, η τράπεζα προχωρά στο άνοιγμα Βιβλίου Προσφορών, με πηγές της αγοράς να εκτιμούν πως θα υπάρξει σημαντική υπερκάλυψη. Το ομόλογο θα έχει ωρίμανση στην 11ετία και δικαίωμα ανάκλησης στα έξι έτη.

Από τις αρχές του 2024 η Τράπεζα Πειραιώς έχει προχωρήσει σε ακόμη τρεις εκδόσεις: ενός Tier 2 ομολόγου, ύψους 500 εκατ. ευρώ, με κουπόνι 7.25% για την αναχρηματοδότηση ενός αντίστοιχου ομολόγου, ύψους 400 εκατ. ευρώ, με κουπόνι 9,75% που εκδόθηκε το 2019, ενός Senior Preferred ομολόγου, ύψους 500 εκατ. ευρώ, με κουπόνι 5.00% και ενός πράσινου ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, ύψους 650 εκατ. ευρώ.

"Σκυτάλη" στην Τράπεζα Πειραιώς έδωσε η Alpha Bank, η οποία προχώρησε την προηγούμενη εβδομάδα στην έκδοση ομολόγου Additional Tier 1, συγκεντρώνοντας έντονο ενδιαφέρον από την επενδυτική κοινότητα. Είναι χαρακτηριστικό πως μέσα σε μόλις δύο ώρες από το άνοιγμα του Βιβλίου οι προσφορές έφθασαν σχεδόν τα 2,5 δισ. ευρώ, υπερκαλύπτοντας, τελικά, κατά σχεδόν 10 φορές το ζητούμενο ποσό των 300 εκατ. ευρώ. Όσον αφορά στην απόδοση της έκδοσης, αυτή διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 7,5% και ήταν η χαμηλότερη που έχει καταγραφεί σε έκδοση ΑΤ1 μεταξύ ελληνικών και κυπριακών τραπεζών, επιτυγχάνοντας σημαντική σύγκλιση με την απόδοση αντίστοιχων εκδόσεων πολύ μεγαλύτερων ευρωπαϊκών τραπεζών. Την τελευταία τριετία η τράπεζα έχει προχωρήσει σε εκδόσεις, συνολικού ύψους 3,55 δισ. ευρώ, με τον δείκτη MREL να διαμορφώνεται πλέον στο 26,7%, ήτοι σε κοντινή απόσταση από τον τελικό στόχο για 28% στα τέλη του 2025.

Συνέχεια...

Κεφαλαιακό "μαξιλάρι" 215 μονάδων βάσης ή 980 εκατ. ευρώ έχει "χτίσει" η Eurobank, όσον αφορά στους στόχους MREL, με την τράπεζα – μετά και την επιπρόσθετη έκδοση των 100 εκατ. ευρώ που αφορούσε στο senior preferred ομόλογο, ύψους 650 εκατ. ευρώ, του περασμένου Απριλίου - να έχει καλύψει το 70% της απόστασης έως τον τελικό στόχο (27,9% τον Ιανουάριο του 2026). Αξίζει να αναφερθεί πως και η Eurobank προχώρησε στις αρχές του 2024 σε έκδοση ομολόγου Tier 2, ύψους 300 εκατ. ευρώ, με τη συνολική ζήτηση να φτάνει το 1,8 δισ. ευρώ, υπερκαλύφθηκε, δηλαδή, σχεδόν έξι φορές, οδηγώντας σε μείωση κατά 0,50% της απόδοσης - από 6,875% που ήταν η αρχική προσφορά σε 6,375%.

Τέλος, την έξοδο στις αγορές εξετάζει και η Εθνική Τράπεζα, η οποία στις αρχές του τρέχοντος έτους είχε προχωρήσει στην έκδοση ομολόγου υψηλής εξασφάλισης, ύψους 600 εκατ. ευρώ. Η συναλλαγή συγκέντρωσε προσφορές, ύψους πάνω από 2,4 δισ. ευρώ, από περισσότερους από 200 επενδυτές, υπερκαλύπτοντας κατά περισσότερο από τέσσερις φορές το ποσό της έκδοσης. Σύμφωνα με πηγές της τράπεζας δε, επρόκειτο για το μεγαλύτερο βιβλίο που έχει καταγραφεί σε έκδοση ομολόγου υψηλής εξασφάλισης από ελληνική τράπεζα τα τελευταία χρόνια.

Πηγή: capital.gr



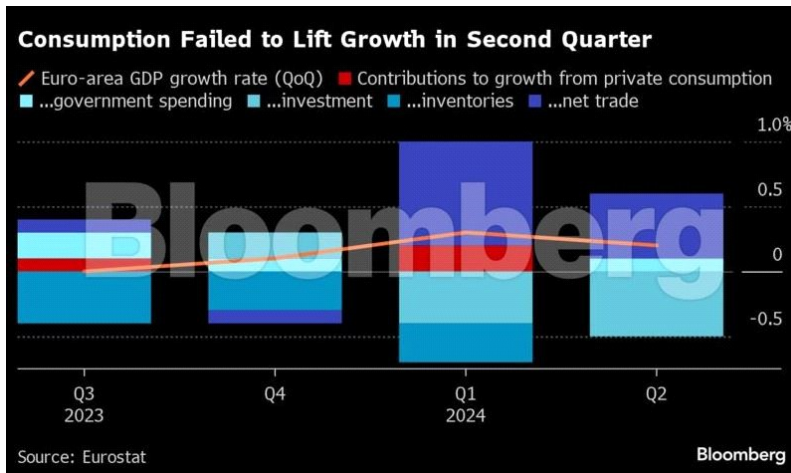
Διαφεύδονται οι ελπίδες για την Ευρωζώνη; Οι καταναλωτές δεν ανοίγουν τα πορτοφόλια τους

Τουλάχιστον απρόθυμοι να ανοίξουν τα πορτοφόλια τους εμφανίζονται οι καταναλωτές στην Ευρωζώνη, με αποτέλεσμα η ανάκαμψη την οποία αναμενόταν να πυροδοτήσουν να τίθεται σε αμφισβήτηση.

Η οικονομία της Ευρωζώνης υπεραπέδωσε το πρώτο μισό του έτους, αλλά έκτοτε φαίνεται να χάνει τον βηματισμό της. Η βιομηχανία εξακολουθεί να πασχίζει και τα νοικοκυριά δεν καταφέρνουν να καλύψουν το κενό, με αποτέλεσμα το οικονομικό κλίμα να κινείται χαμηλότερα από τα προ-πανδημίας επίπεδα.

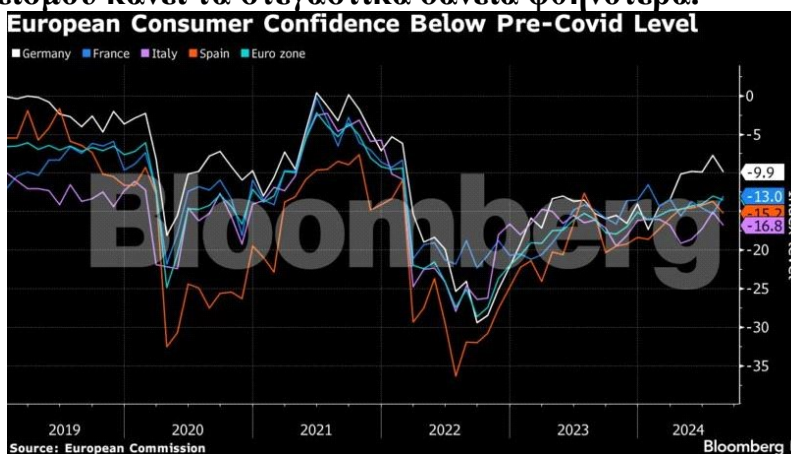
Με τον πληθωρισμό να προσεγγίζει τον στόχο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για 2%, κάποιιοι αξιωματούχοι θεωρούν ότι η ασθενής οικονομία ενισχύει τα επιχειρήματα υπέρ της μείωσης των επιτοκίων, αυτή την εβδομάδα. Όμως, εάν η αδυναμία συνεχιστεί και το 2025, ρίχνοντας τον πληθωρισμό χαμηλότερα από τον στόχο, τότε επενδυτές και αναλυτές θεωρούν ότι θα χρειαστεί μια πιο δραματική χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

Συνέχεια...



«Η αδύναμη ανάπτυξη φαίνεται να προβληματίζει περισσότερο την ΕΚΤ τελευταία», λέει στο Bloomberg ο Simon Wells, επικεφαλής οικονομολόγος της HSBC για την Ευρώπη. «Επομένως, η αδύναμη κατανάλωση θα μπορούσε να ωθήσει τους χαράσσοντες την πολιτική προς μια πιο χαλαρή κατεύθυνση».

Θεωρητικά, τα στοιχεία «δείχνουν» προς μία καταναλωτική ανάκαμψη. Ο πληθωρισμός έχει αποκλιμακωθεί στο 2,2% από το υψηλό του 10,6%, η ανεργία διαμορφώνεται σε ιστορικό χαμηλό, τα εισοδήματα αυξάνονται πιο γρήγορα από ό,τι οι τιμές και η μείωση του κόστους δανεισμού κάνει τα στεγαστικά δάνεια φθηνότερα.

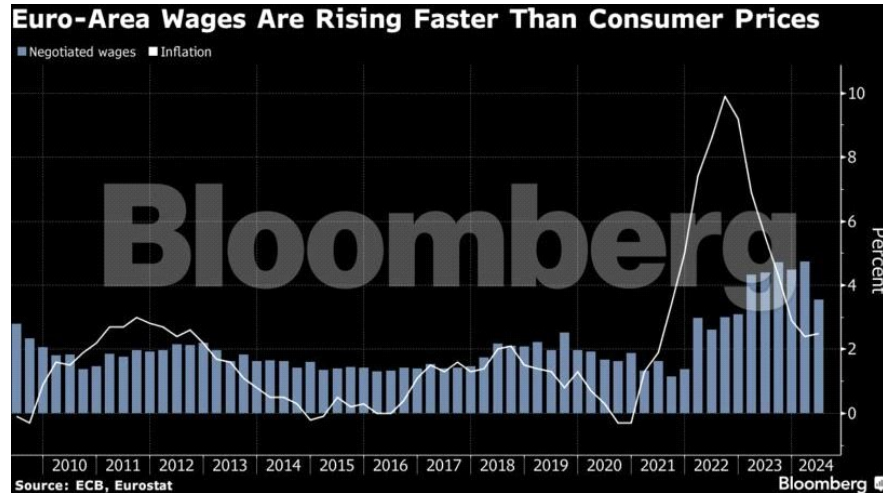


Παρόλα αυτά, όμως, οι καταναλωτικές δαπάνες εμφανίζονται ασθενείς. Και αυτό, παρά την ώθηση από το ευρωπαϊκό πρωτάθλημα ποδοσφαίρου στη Γερμανία και του Ολυμπιακούς Αγώνες στη Γαλλία. Η κατανάλωση των νοικοκυριών μειώθηκε κατά 0,1% το δεύτερο τρίμηνο, έδειξαν τα στοιχεία της Eurostat.

Στη Γερμανία μειώθηκε ακόμα περισσότερο, καθώς η καταναλωτική εμπιστοσύνη πλήττεται από τις απολύσεις και τις χρεοκοπίες επιχειρήσεων. Η ανακοίνωση της Volkswagen ότι σκοπεύει να κλείσει εργοστάσια για πρώτη φορά στα 87 χρόνια της ιστορίας της, αποτελεί ένα ακόμα χτύπημα.

Οι χώρες του ευρωπαϊκού Νότου τα πηγαίνουν καλύτερα, αλλά και αυτές αντιμετωπίζουν δυσκολίες, όπως για παράδειγμα στην Ιταλία και την Ισπανία, όπου οι κυβερνήσεις αίρουν τα μέτρα στήριξης έναντι της ακρίβειας.

Συνέχεια....



«Τα νοικοκυριά ίσως να περιμένουν λιγότερο υποστηρικτική δημοσιονομική πολιτική τον επόμενο χρόνο, καθώς κάθε οικονομία πρέπει να κάνει προσπάθειες να μειώσει το χρέος της», λέει στο Bloomberg η Laurine Pividal, οικονομολόγος της Coface.

Με τα πραγματικά εισοδήματα των νοικοκυριών να παραμένουν κολλημένα κάτω από τα επίπεδα του 2019, οι πιέσεις στην κατανάλωση δεν προκαλούν εντύπωση, σημειώνει η Fitch Ratings, αν και εξακολουθεί να θεωρεί ότι υπάρχουν οι συνθήκες για μια ανάκαμψη.

Πολλοί εξακολουθούν να προβλέπουν την αναβίωση των καταναλωτικών δαπανών, αν και κάπως πιο αργά από ό,τι ήλπιζαν αρχικά.

Οι υψηλότερες αμοιβές θα αρχίσουν όλο και περισσότερο να αποτυπώνονται στις δαπάνες των νοικοκυριών, είχε εκτιμήσει τον Αύγουστο η Bundesbank.

Όπως εξηγεί ο Dorian Roucher, οικονομολόγος της γαλλικής στατιστικής υπηρεσίας Insee, οι καταναλωτές προσαρμόσαν την συμπεριφορά τους πολύ γρήγορα στην αύξηση των τιμών, αλλά την αναπροσαρμόζουν μόνο σταδιακά τώρα που ο πληθωρισμός μειώνεται.

Πηγή: Bloomberg
